



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货 日刊

金信期货 研究院

2023/07/13

关注度	品种	代码	趋势方向	日内区间
☆☆	沪深300	IF2307	震荡	3790-3860
☆	沪金	AU2308	震荡偏多	450.5-454.5
☆	沪银	AG2308	震荡偏多	5510-5610
☆	螺纹	RB2310	震荡	3685-3760
☆☆	铁矿石	I2309	震荡	815-835
☆☆☆	焦炭	J2309	震荡偏多	2140-2220
☆☆☆	玻璃	FG2309	看多	1590-1670
☆☆☆	纯碱	SA2309	看多	1790-1870
☆☆☆	PTA	TA2309	看多	5870-5970
☆☆☆	尿素	UR2309	看多	2040-2130
☆	甲醇	MA2309	看多	2245-2330
☆☆☆	沥青	BU2310	看多	3710-3790
☆	豆油	Y2309	震荡偏多	8010-8160
☆☆☆	豆粕	M2309	看多	4020-4110
☆☆☆	棉花	CF2309	看多	17100-17500

# 宏观：供给端放量主导金融数据超预期，需求端改善持续性仍待观察

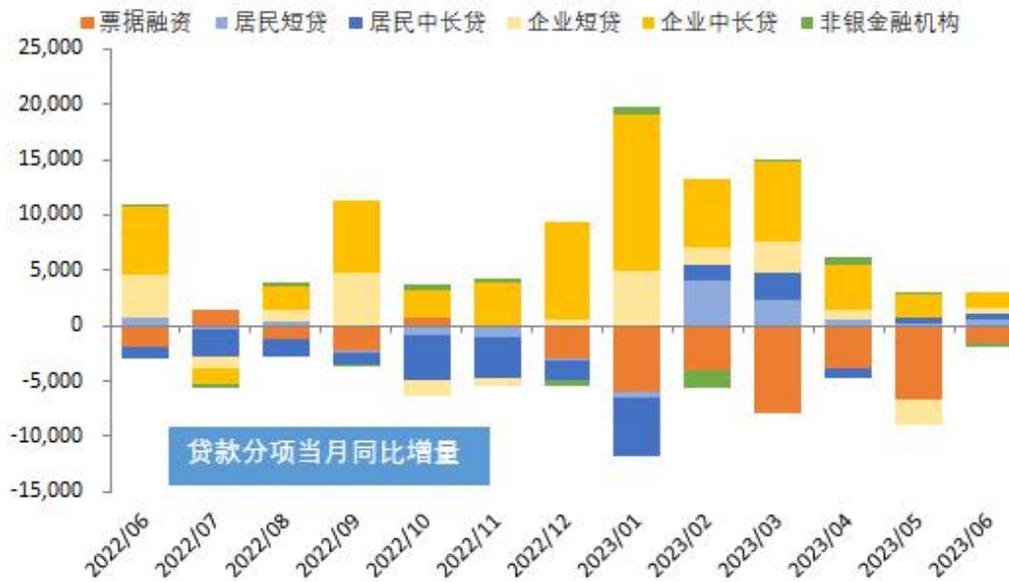
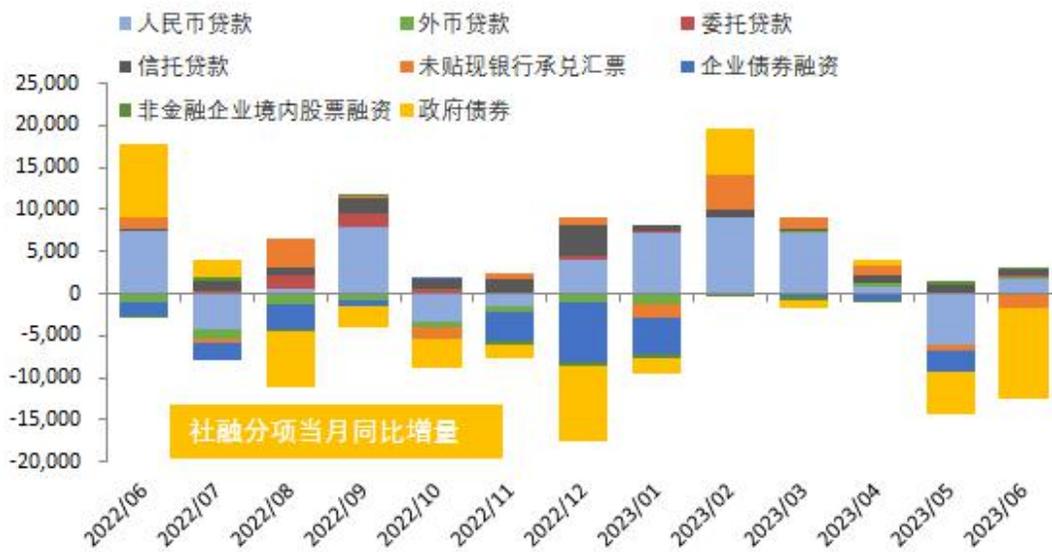
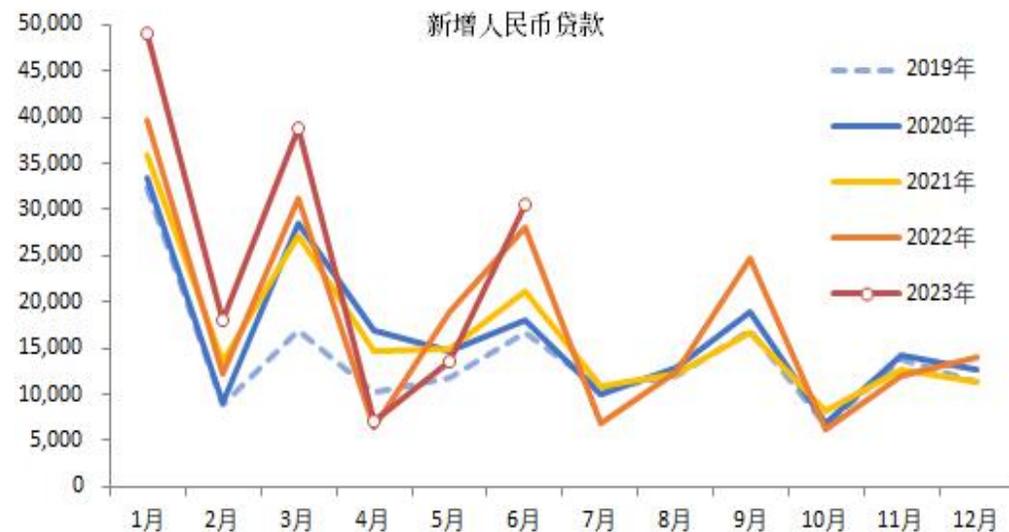
2023年7月11日，央行公布2023年6月金融数据：

- (1) 新增人民币贷款**30500**亿元，市场预期**23185**亿元，前值**13600**亿元。
- (2) 社会融资规模**42200**亿元，市场预期**31000**亿元，前值**15556**亿元。
- (3) **M2**同比**11.3%**，市场预期**11.2%**，前值**11.6%**；**M1**同比**3.1%**，前值**4.7%**；**M0**同比**9.8%**。

	23-06	23-05	23-04	23-03	23-02	23-01	22-12	22-11	22-10	22-09
当月新增社融	42200	15556	12244	53862	31623	59871	13058	19837	9134	35411
新增人民币贷款	30500	13600	7188	38900	18100	49000	14000	12100	6152	24700
社融存量同比 (%)	9.0	9.5	10.0	10.0	9.9	9.4	9.6	10.0	10.3	10.6
(当月同比变化)										
社会融资规模	-9726	-12859	2917	7297	19453	31	-10624	-6146	-7042	6385
新增人民币贷款	1825	-6011	815	7196	9100	7326	4051	-1573	-3321	7931
居民贷款	1157	784	-241	4908	5450	-5858	-1963	-4710	-4827	-1383
居民短贷	632	148	601	2246	4129	-665	-270	-992	-938	-181
居民中长贷	463	637	-842	2613	1322	-5193	-1693	-3718	-3889	-1211
企业短贷	543	-2292	849	2726	1674	5000	638	-651	-1555	4741
企业中长贷	1436	2147	4017	7252	6048	14000	8717	3950	2433	6540
票据融资	-1617	-6709	-3868	-7874	-4041	-5915	-2941	-56	745	-2180
委托贷款	323	167	85	68	-3	156	315	-123	643	1530
信托贷款	675	922	734	214	817	618	3789	1825	1000	1907
未贴现票据	-1758	-729	1212	1505	4159	-1770	865	574	-1270	118
企业债券融资	14	-2541	-717	-398	65	-4276	-7054	-3402	152	-792
政府债券	-10828	-5011	636	-1059	5416	-1886	-8865	-1638	-3376	-2533

# 宏观：供给端放量主导金融数据超预期，需求端改善持续性仍待观察

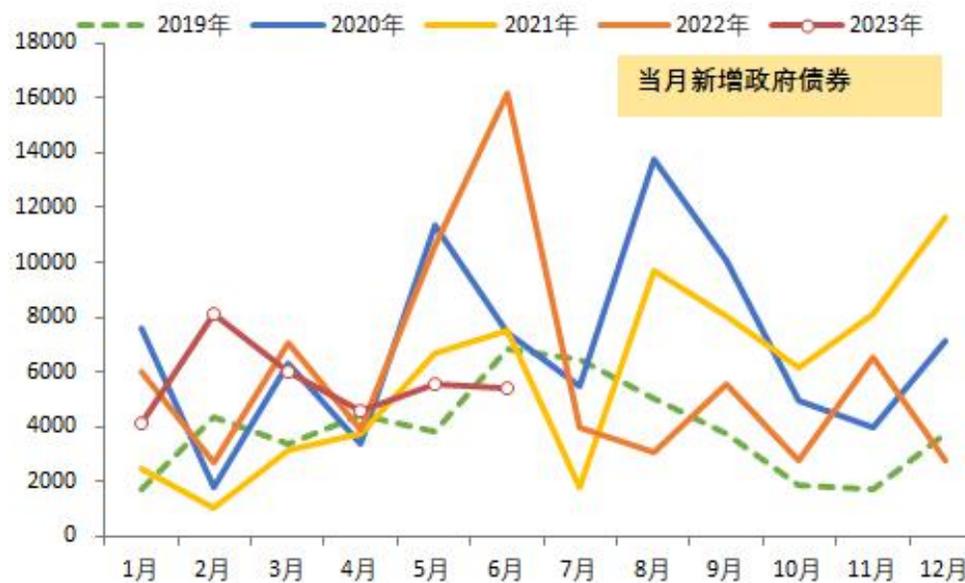
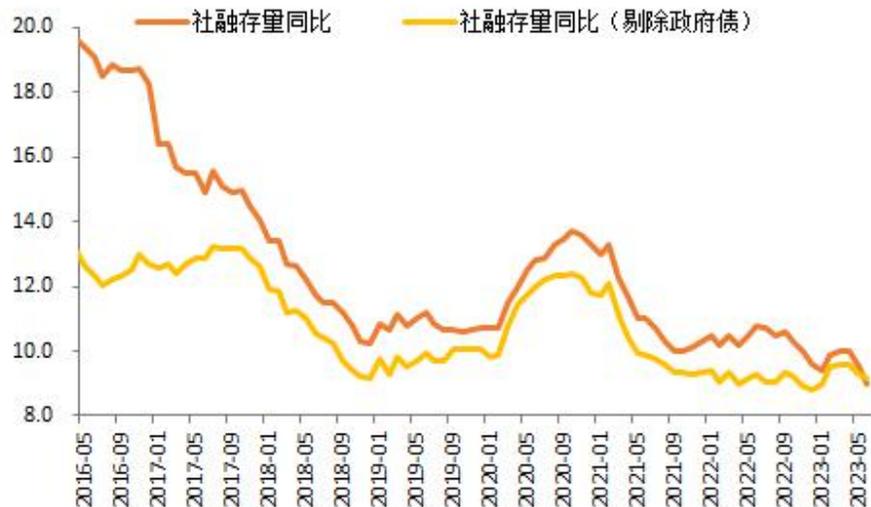
6月金融数据超预期，新增贷款高基数下同比实现多增，供给端放量是主导，季末月银行存在放贷冲量动力，同时在年中时点地方政府冲刺支撑基建配套融资、叠加MLF和LPR利率调降提振融资需求下，居民和企业中长贷同比多增，需求端也存在一定改善。居民中长贷边际好转，或受按揭贷款早偿减少提振，但6月地产销售仍维持偏弱走势，地产债净融资维持净偿还状态，房企融资环境仍未改善。



# 宏观：供给端放量主导金融数据超预期，需求端改善持续性仍待观察

社融主要受到地方政府债发行错位的拖累，预计三季度或成为支撑。**M1-M2剪刀差**继续走弱，现实实体经济活动仍维持偏弱状态，实体流动性偏弱下企业生产和投资意愿依然不足。

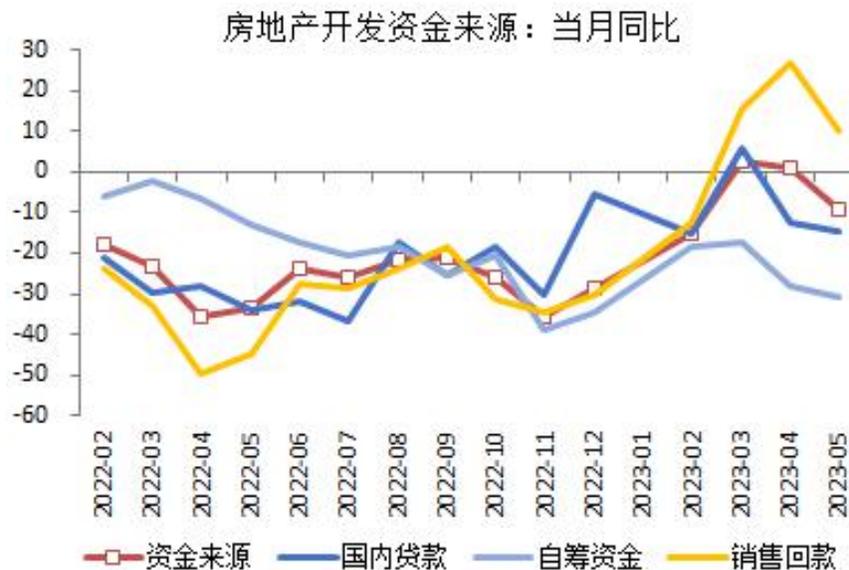
总的来看，当前经济仍呈现弱修复状态，供给端放量是主导，需求端改善持续性仍需观察，全年稳信贷压力不大，关注下半年微观主体活力能否真正好转。



# 宏观：金融支持房地产政策延期支持房企融资和保交楼

7月10日，中国人民银行、国家金融监督管理总局发布《关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知》，对去年11月出台的房地产“金融16条”中的部分政策进行延期，对有适用期限的统一延长至2024年12月31日。

延期主要涉及房企存量融资展期、保交楼配套融资支持两条政策，在金融16条政策出台后房企专项借款配套融资落地效果仍然不佳的背景下，有助于加大对房地产的融资支持、缓解房企资金压力、促进风险市场化出清。不过考虑到通知仍强调商业银行自愿和协商的原则，基于风险收益平衡，后续保交楼融资支持的力度依然受到房企债务风险、以及地产销售的影响，实际效果仍有待观察。



在政策博弈从预期变为现实后，市场交易核心转向政策预期差，经济和企业盈利预期的企稳、政策逆周期特征、以及后续稳增长想象空间的打开有助于支撑风险资产的上行。但政策非强刺激下，对政策的期待值不能过高，总需求不足仍然制约商品持续反弹的主要因素，政策预期和现实来回拉扯下市场波动放大。

当前国内定价大宗对基本面定价相对充分，叠加前期政策博弈预期趋于收敛，或在新的中枢位置维持震荡。

十年期国债仍在向下试探2.6%关口但有阻力，关注政策预期差，地产和外需共振，货币政策被迫放松等可能触发因素。

股市仍处于磨底期，业绩期临近下波动收窄，市场风格偏均衡，关注7月会议、上半年经济数据、中报业绩、人民币汇率等信息。

**观点：**虽然总需求动量后期估计依然向下，但企业盈利下滑的过程已经完成了大部分，后续分化会是更主要的矛盾，部分企业的盈利有望企稳回升。一方面因为外需好于预期；一方面因为很多中国企业本轮相对竞争优势是扩大的而非缩小，全球范围内份额上升而非下降；再一方面成本下行为下游贡献了一部分利润。再考虑估值水平较低，市场对经济和政策的预期总体也已经不高，指数的风险已经释放了大部分，后续向下空间不大。估计未来几个月大盘指数震荡磨底。在这种环境，做多投资就变得可作为，对冲保护的比例可以下降。

**操作建议：**底部思维，目前15分钟有做多机会，带好止盈止损。



# 黄金白银

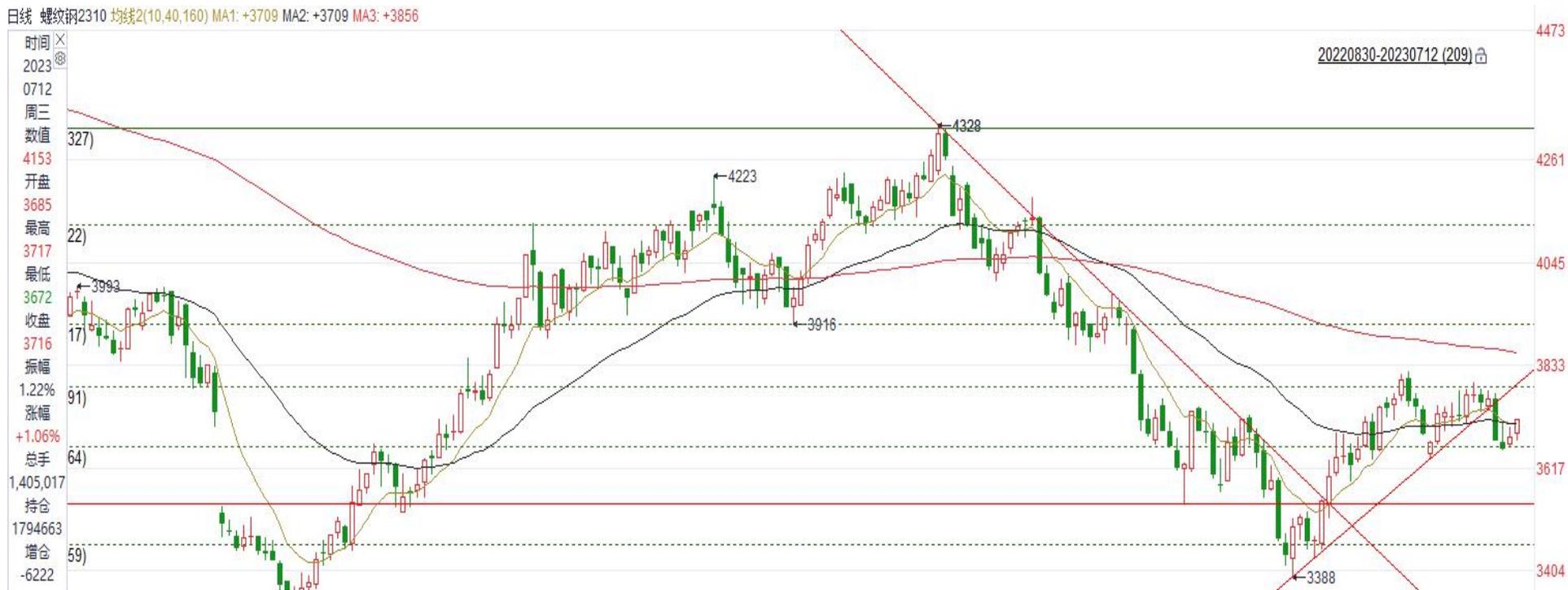
**观点:** 目前缺乏强驱动, 行情震荡运行, 重点关注周三晚间8点半的美国CPI数据, 尤其是核心CPI数据, 若能超预期下滑, 有望引导市场调整加息预期, 减轻贵金属上方压力。

**操作建议:** 震荡。



**观点：**盘面受原料带动阶段走高，但本身强度不足。目前市场仍是正常淡季特征，库存累积，需求有弱稳，产业驱动不强。国内经济数据超预期强劲，对市场信心有一定提振，但强刺激政策预期降温。

**操作：**震荡。



# 焦炭

**观点：**旭阳提涨第二轮50元/吨，不过钢厂还有抵触，短期焦、钢还有博弈。近期焦煤现货市场成交量价齐升，成本支撑较强。不过需要注意目前钢厂利润也并不丰厚，能让利的空间有限，限制焦炭上方空间。

**操作：**震荡偏多。



**观点：**目前淡季之下产销表现出韧性，现货价格企稳。目前盘面贴水现货，加上政策预期仍强，对价格形成一定拉动。但由于供给逐步释放，远端累库压力仍在。

**操作：**震荡偏多。



# 纯碱

观点：近期纯碱检修增加，暂时抵消了远兴增量，库存预计先去后累，短期价格坚挺，多头挤压虚盘空头，价格走强。远兴二期点火可能延迟，也给市场带来一定扰动。

操作：看多。



# PTA

**观点：**成本端PX加工费短期依然较高，有成本支撑在。ta自身近期检修增加，不过新产能投放形成对冲。重点在需求侧政策刺激较强，加上聚酯负荷有明显韧性，需求预期向好，带动价格稳中向上。

**操作：**看多。



观点：一是自荷兰确认关闭气田消息后，引发了国际市场对于[天然气](#)供应的担忧。二是东南亚和俄罗斯尿素工厂的停产，局部地区供应受限导致价格上涨较快。

操作：持续创新高，偏多。



# 甲醇

**观点:** 本月国内供应稳定，装置检修不多，关注新增投产装置进度。需求端刚需为主，传统需求进入淡季，需求维持偏弱。供需维持偏弱格局，但矛盾并不大，短期维持底部震荡格局。

**操作:** 突破箱体后的回踩，偏多。



**观点：**近期沥青基本面稍显乏力，华南、华东地区降雨量较大以及北方需求未到旺季可能抑制整体需求。近期北方区域原材料通关压力逐渐缓解，市场供应量出现一定反弹。

**操作建议：**突破箱体上方。偏多。



观点：短期内油脂现货价格受外围利好消息支撑或延续偏强震荡，但下游成交还将维持低迷状态。本周重点关注马棕MPOB报告公布以及USDA7月供需报告。同时黑海协议能否续签都将影响国内油脂盘面。但长远来看，当前油脂已基本确立偏强态势，利空消息逐步消化后，油脂大幅向下的概率很低。特别是进入八月份后，我国大豆买船进度以及数量都将对未来价格起到关键的作用。若如去年同期那样，大豆到船量少，需求逐步增加，油脂现货价格或继续上涨。

操作建议：短线箱体，震荡。



**观点:** CBOT恢复交易, 油厂套保操作, 国内连盘豆粕价格高位小幅回调。美国天气市场预期不变, 未来10天降雨预计偏多, 尤其是未来第二周。宏观市场对美联储加息预期较高, 压制大宗商品市场价格。建议继续关注北美天气发展。

**操作建议:** 偏多。



**观点：**本年度国内现货资源趋紧，下年度疆棉减产抢收的预期较强，且下半年还有“金九银十”的纺织旺季可以期待，下半年整体震荡向上的趋势预计还未结束。

**操作建议：**看多。





# 谢谢大家!

金信期货 研究院

# 重要声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）。